Financial statements of
États financiers de la

Federation of Canadian Municipalities
Fédération canadienne des municipalités

March 31, 2025
31 mars 2025

Independent Auditor's Report	1–4	Rapport de l'auditeur indépendant
Combined statement of financial position	5	État cumulé de la situation financière
Statement of financial position – General Fund	6	État de la situation financière – Fonds général
Statement of operations – General Fund	7	État des résultats – Fonds général
Statement of changes in fund balance – General Fund	8	État de l'évolution du solde de fonds – Fonds général
Statement of cash flows – General Fund	9	État des flux de trésorerie – Fonds général
Statement of financial position – Green Municipal Fund	10	État de la situation financière – Fonds municipal vert
Statement of operations – Green Municipal Fund	11	État des résultats – Fonds municipal vert
Statement of changes in fund balance – Green Municipal Fund	12	État de l'évolution du solde de fonds – Fonds municipal vert
Statement of cash flows – Green Municipal Fund	13	État des flux de trésorerie – Fonds municipal vert
Notes to the financial statements	14–36	Notes complémentaires

Deloitte.

Deloitte LLP
100 Queen Street
Suite 1600
Ottawa ON K1P 5T8
Canada

Tel: 613-236-2442
Fax: 613-236-2195
www.deloitte.ca

Independent Auditor's Report

To the National Board of Directors and Members of the Federation of Canadian Municipalities

Opinion

We have audited the financial statements of the Federation of Canadian Municipalities ("FCM"), which comprise the combined statement of financial position and the statements of financial position of the General Fund and the Green Municipal Fund as at March 31, 2025, and the statements of operations, changes in fund balance and cash flows of the General Fund and the Green Municipal Fund for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of FCM as at March 31, 2025, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards ("Canadian GAAS"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of FCM in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Rapport de l'auditeur indépendant

Au Conseil national d'administration et aux membres de la Fédération canadienne des municipalités

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Fédération canadienne des municipalités (la « FCM »), qui comprennent l'état cumulé de la situation financière et les états de la situation financière du Fonds général et du Fonds municipal vert au 31 mars 2025, et les états des résultats, de l'évolution du solde de fonds et des flux de trésorerie du Fonds général et du Fonds municipal vert pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la FCM au 31 mars 2025, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la FCM conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Other Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to Note 2 to the financial statements, which describes that there was a change in accounting policy regarding the revenue recognition for the Green Municipal Fund. The financial statements for the year ended March 31, 2024, have been restated. Our opinion remains unchanged on this point.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing FCM's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate FCM or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing FCM's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian GAAS will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Autres points

Nous attirons l'attention sur la note 2 afférente aux états financiers, qui explique qu'il y a eu un changement de méthode comptables pour la constatation des revenus du Fonds municipal vert. Certaines informations comparatives présentées pour l'exercice terminé le 31 mars 2024 ont été retraitées. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la FCM à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la FCM ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la FCM.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

As part of an audit in accordance with Canadian GAAS, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of FCM's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on FCM's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause FCM to cease to continue as a going concern.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la FCM.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la FCM à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la FCM à cesser son exploitation.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the FCM as a basis for forming an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

As required by the *Ontario Corporations Act,* we report that, in our opinion, the accounting principles in Canadian accounting standards for not-for-profit organizations have been applied on a consistent basis.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou des unités de FCM pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

Conformément à la *Loi sur les personnes morales* (Ontario), nous déclarons que, selon nous, les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif ont été appliquées sur une base constante avec celles de l'année précédente.

Deloitte LLP

Chartered Professional Accountants
Licensed Public Accountants
May 27, 2025

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 27 mai 2025

	2025	2024	
	$	$	
		(Restated) (Redressé) (Note 2)	
Assets			**Actif**
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	**326,360,700**	84,904,000	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	**43,716,900**	18,782,700	Placements à court terme (note 3)
Receivables	**7,553,000**	11,852,400	Débiteurs
Project contributions receivable (Note 11)	**31,700**	206,200	Apports au titre des projets à recevoir (note 11)
Current portion of loans receivable (Note 5)	**37,113,800**	29,747,500	Tranche à court terme des prêts à recevoir (note 5)
Program advances	**124,700**	57,000	Avances pour les programmes
Prepaid expenses	**836,200**	875,400	Frais payés d'avance
	415,737,000	146,425,200	
Long-term investments (Note 3)	**1,342,882,400**	1,112,388,500	Placements à long terme (note 3)
Loans receivable (Note 5)	**365,766,000**	313,232,700	Prêts à recevoir (note 5)
Tangible capital assets (Note 6)	**6,234,000**	6,469,500	Immobilisations corporelles (note 6)
Intangible assets (Note 6)	**2,600,500**	1,381,600	Actifs incorporels (note 6)
	2,133,219,900	1,579,897,500	
Liabilities			**Passif**
Current liabilities			À court terme
Accounts payable and accrued liabilities (Note 7)	**7,222,200**	18,227,600	Créditeurs et charges à payer (note 7)
Deferred membership dues	**7,398,100**	6,516,600	Cotisations des membres reportées
Deferred contribution – other	**2,561,400**	2,450,500	Apports reportés – autres
Deferred lease inducement (Note 9)	**1,178,100**	1,287,700	Avantage incitatif au bail différé (note 9)
Grants payable (Note 10)	**272,273,400**	190,125,100	Subventions à payer (note 10)
Deferred project revenue (Note 11)	**7,871,100**	4,535,200	Revenus de projets reportés (note 11)
Deferred contributions (Note 11)	**732,630,300**	331,274,600	Apports reportés (note 11)
Current portion of mortgage payable (Note 12)	**73,200**	2,404,200	Dette à court terme (note 12)
	1,031,207,800	556,821,500	
Long-term debt (Note 12)	**2,259,800**	—	Dette à long terme (note 12)
	1,033,467,600	556,821,500	
Commitments (Note 14)			Engagements (note 14)
Fund balance			**Solde de fonds**
Invested in tangible capital and intangible assets	**3,629,700**	3,136,200	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Restricted for endowment purposes (Note 13)	**1,087,500,000**	1,012,500,000	Fonds de dotation (note 13)
Unrestricted	**8,622,600**	7,439,800	Non affecté
	1,099,752,300	1,023,076,000	
	2,133,219,900	1,579,897,500	

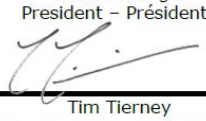
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

On behalf of the Board

Au nom du Conseil

Rebecca Bligh
President – Présidente



Tim Tierney
First Vice-President – Premier vice-président

Federation of Canadian Municipalities

Statement of financial position – General Fund

As at March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités

État de la situation financière – Fonds général

au 31 mars 2025

	2025	2024	
	$	$	
Assets			**Actif**
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	**15,796,400**	23,132,900	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	**8,404,000**	7,254,100	Placements à court terme (note 3)
Receivables	**537,500**	429,600	Débiteurs
Project contributions receivable (Note 11)	**31,700**	206,200	Apports au titre des projets à recevoir (note 11)
Program advances	**124,700**	57,000	Avances pour les programmes
Interfund receivable (Note 4)	**—**	114,400	Débiteurs interfonds (note 4)
Prepaid expenses	**758,800**	826,300	Frais payés d'avance
	25,653,100	32,020,500	
Long-term investments (Note 3)	**5,439,300**	4,114,100	Placements à long terme (note 3)
Tangible capital assets (Note 6)	**6,231,800**	6,466,100	Immobilisations corporelles (note 6)
Intangible assets (Note 6)	**1,128,200**	471,600	Actifs incorporels (note 6)
	38,452,400	43,072,300	
Liabilities			**Passif**
Current liabilities			À court terme
Accounts payable and accrued liabilities (Note 7)	**3,633,900**	15,302,100	Créditeurs et charges à payer (note 7)
Deferred membership dues	**7,398,100**	6,516,600	Cotisations des membres reportées
Deferred contribution – other	**2,561,400**	2,450,500	Apports reportés – autres
Deferred lease inducement (Note 9)	**1,178,100**	1,287,700	Avantage incitatif au bail différé (note 9)
Interfund payable (Note 4)	**1,224,500**	**—**	Créditeurs interfonds (note 4)
Deferred project revenue (Note 11)	**7,871,100**	4,535,200	Revenus de projets reportés (note 11)
Current portion of long-term debt (Note 12)	**73,200**	2,404,200	Dette à court terme (note 12)
	23,940,300	32,496,300	
Long-term debt (Note 12)	**2,259,800**	—	Dette à long terme (note 12)
	26,200,100	32,496,300	
Commitments (Note 14)			Engagements (note 14)
Fund balance			**Solde de fonds**
Invested in tangible capital and intangible assets	**3,629,700**	3,136,200	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Unrestricted	**8,622,600**	7,439,800	Non affecté
	12,252,300	10,576,000	
	38,452,400	43,072,300	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

On behalf of the Board

Au nom du Conseil

Rebecca Bligh
President – Présidente

Tim Tierney
First Vice-President – Premier vice-président

Federation of Canadian Municipalities

Statement of operations – General Fund

Year ended March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités

État des résultats – Fonds général

Exercice terminé le 31 mars 2025

	2025	2024	
	$	$	
Revenue			**Revenus**
Projects (Note 11)	**16,855,400**	39,522,200	Projets (note 11)
Less: direct project expenses	**14,314,700**	37,286,900	Moins : frais directs reliés aux projets
Net project contributions	**2,540,700**	2,235,300	Apport net au titre des projets
Membership fees	**7,873,200**	7,662,000	Cotisations des membres
Events	**3,546,000**	2,772,900	Événements
Recoveries from the Green Municipal Fund (Note 16)	**5,584,800**	5,410,400	Recouvrement du Fonds municipal vert (note 16)
Investments revenue	**543,400**	357,700	Revenu de placements
Other revenue	**935,900**	858,300	Autres revenus
	21,024,000	19,296,600	
Operating expenses			**Dépenses de fonctionnement**
Personnel costs (Notes 15, 16)	**10,395,600**	10,470,100	Frais de personnel (notes 15, 16)
Other operating expenses	**7,032,600**	5,924,200	Autres dépenses de fonctionnement
Amortization of tangible capital and intangible assets	**830,200**	961,600	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
Occupancy costs	**1,089,300**	1,006,900	Frais d'occupation
	19,347,700	18,362,800	
Excess of revenue over expenses	**1,676,300**	933,800	**Excédent des revenus sur les dépenses**

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Federation of Canadian Municipalities

Statement of changes in fund balance – General Fund

Year ended March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités

État de l'évolution du solde de fonds – Fonds général

Exercice terminé le 31 mars 2025

	Invested in tangible capital and intangible assets **Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels** **$**	**Unrestricted** **Non affecté** **$**	**Total 2025** **$**	Total 2024 $	
Balance, beginning of year	**3,136,200**	**7,439,800**	**10,576,000**	9,642,200	Solde au début
Excess of revenue over expenses	**—**	**1,676,300**	**1,676,300**	933,800	Excédent des revenus sur les dépenses
Amortization of tangible capital and intangible assets	**(830,200)**	**830,200**	**—**	—	Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels
Loss on disposal of capital assets	**(84,100)**	**84,100**	**—**	—	Perte sur disposition d'immobilisations corporelles
Purchase of tangible capital and intangible assets	**1,336,600**	**(1,336,600)**	**—**	—	Acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
Repayment of long-term debt	**71,200**	**(71,200)**	**—**	—	Paiement de la dette à long-terme
Balance, end of year	**3,629,700**	**8,622,600**	**12,252,300**	10,576,000	Solde à la fin

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Federation of Canadian Municipalities

Statement of cash flows – General Fund

Year ended March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités

État des flux de trésorerie – Fonds général

Exercice terminé le 31 mars 2025

	2025 $	2024 $	
Operating activities			**Activités de fonctionnement**
Excess of revenue over expenses	**1,676,300**	933,800	Excédent des revenus sur les dépenses
Items not affecting cash			Éléments sans effet sur l'encaisse
Amortization of premium/ discount on investments	**(127,000)**	(78,900)	Amortissement des primes/ escomptes sur les placements
Loss on disposal of capital assets	**84,100**	—	Perte sur disposition d'immobilisations corporelles
Amortization of tangible capital and intangible assets	**830,200**	961,600	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
	2,463,600	1,816,500	
Changes in non-cash operating working capital items (note 19)	**(6,044,200)**	7,297,100	Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement (note 19)
	(3,580,600)	9,113,600	
Financing activities			**Activités de financement**
Repayment of demand loan	**(71,200)**	(85,600)	Paiement de l'emprunt à vue
Investing activities			**Activités d'investissement**
Purchase of investments	**(2,348,100)**	(4,771,000)	Acquisition de placements
Proceeds on sale of investments	**—**	2,639,100	Produit de la cession de placements
Purchase of tangible capital and intangible assets	**(1,336,600)**	(642,700)	Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
	(3,684,700)	(2,774,600)	
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	**(7,336,500)**	6,253,400	(Diminution) augmentation nette de l'encaisse et équivalents de trésorerie
Cash and cash equivalents, beginning of year	**23,132,900**	16,879,500	Encaisse et équivalents de trésorerie au début
Cash and cash equivalents, end of year	**15,796,400**	23,132,900	**Encaisse et équivalents de trésorerie à la fin**

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Federation of Canadian Municipalities – Green Municipal Fund
Statement of financial position
As at March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités – Fonds municipal vert
État de la situation financière
au 31 mars 2025

	2025 $	2024 $ (Restated) (Redressé) (Note 2)	
Assets			**Actif**
Current assets			À court terme
Cash and cash equivalents	**310,564,300**	61,771,100	Encaisse et équivalents de trésorerie
Short-term investments (Note 3)	**35,312,900**	11,528,600	Placements à court terme (note 3)
Interest receivable	**6,006,500**	10,507,600	Intérêts à recevoir
Receivables	**1,009,000**	915,200	Débiteurs
Interfund receivable (Note 4)	**1,224,500**	—	Débiteurs interfonds (note 4)
Current portion of loans receivable (Note 5)	**37,113,800**	29,747,500	Tranche à court terme des prêts à recevoir (note 5)
Prepaid expenses	**77,400**	49,100	Frais payés d'avance
	391,308,400	114,519,100	
Long-term investments (Note 3)	**1,337,443,100**	1,108,274,400	Placements à long terme (note 3)
Loans receivable (Note 5)	**365,766,000**	313,232,700	Prêts à recevoir (note 5)
Tangible capital assets (Note 6)	**2,200**	3,400	Immobilisations corporelles (note 6)
Intangible assets (Note 6)	**1,472,300**	910,000	Actifs incorporels (note 6)
	2,095,992,000	1,536,939,600	
Liabilities			**Passif**
Current liabilities			À court terme
Accounts payable and accrued liabilities	**3,588,300**	2,925,500	Créditeurs et charges à payer
Interfund payable (Note 4)	**—**	114,400	Créditeurs interfonds (note 4)
Grants payable (Note 10)	**272,273,400**	190,125,100	Subventions à payer (note 10)
Deferred contributions (Note 11)	**732,630,300**	331,274,600	Apports reportés (note 11)
	1,008,492,000	524,439,600	
Commitments (Note 14)			Engagements (note 14)
Fund balance			**Solde de fonds**
Endowment Fund (Note 13)	**1,087,500,000**	1,012,500,000	Fonds de dotation (note 13)
	1,087,500,000	1,012,500,000	
	2,095,992,000	1,536,939,600	

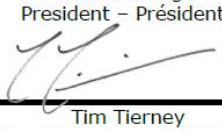
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

On behalf of the Board

Au nom du Conseil

Rebecca Bligh
President – Présidente



Tim Tierney
First Vice-President – Premier vice-président

Federation of Canadian Municipalities – Green Municipal Fund
Statement of operations
Year ended March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités – Fonds municipal vert
État des résultats
Exercice terminé le 31 mars 2025

	2025 **$**	2024 $ (Restated) (Redressé) (Note 2)	
Revenue			**Revenus**
Contributions (Note 11)	**175,849,600**	94,024,200	
Operating expenses			**Dépenses de fonctionnement**
Personnel costs (Notes 15, 16)	**21,999,800**	16,470,700	Frais de personnel (notes 15, 16)
Other operating expenses	**17,166,800**	13,977,000	Autres dépenses de fonctionnement
Amortization of tangible capital and intangible assets	**272,700**	225,100	Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels
Occupancy costs	**35,000**	32,600	Frais d'occupation
	39,474,300	30,705,400	
Excess of revenue over expenses before undernoted items	**136,375,300**	63,318,800	Excédent des revenus par rapport aux dépenses avant les éléments suivants
Grants (Note 10)	**(136,375,300)**	(63,318,800)	Subventions (note 10)
Excess of revenue over expenses	**—**	—	**Excédent des revenus par rapport aux dépenses**

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

	Invested in tangible capital and intangible assets Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels $	Reserve for non-performing loans Réserve pour prêts délinquants $	Externally restricted Affecté d'origine externe $	Endowment fund Fonds de dotation $	Total 2025 $ (Restated) (Redressé) (Note 2)	
Balance, April 1, 2023	782,500	21,758,600	1,334,404,300	—	1,356,945,400	**Solde au 1er avril 2023**
Restatement (Note 2)	(782,500)	(21,758,600)	(1,334,404,300)	1,012,500,000	(344,445,400)	Redressement (note 2)
Restated balance April 1, 2023	—	—	—	1,012,500,000	1,012,500,000	**Solde redressé au 1er avril 2023**
Excess of revenue over expenses	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	Excédent des revenus par rapport aux dépenses
Restated balance March 31, 2024	**—**	**—**	**—**	**1,012,500,000**	**1,012,500,000**	**Solde redressé au 31 mars 2024**
Endowment contributions	**—**	**—**	**—**	**75,000,000**	**75,000,000**	Apports reçus à titre de dotation
Balance, March 31, 2025	**—**	**—**	**—**	**1,087,500,000**	**1,087,500,000**	**Solde à la fin**

Federation of Canadian Municipalities – Green Municipal Fund
Statement of cash flows
Year ended March 31, 2025

Fédération canadienne des municipalités – Fonds municipal vert
État des flux de trésorerie
Exercice terminé le 31 mars 2025

	2025 **$**	2024 $ (Restated) (Redressé) (Note 2)	
Net inflow (outflow) of cash related to the following activities:			Rentrées (sorties) nettes d'encaisse liées aux activités suivantes :
Operating activities			**Activités de fonctionnement**
Deficiency of revenue over expenses	**—**	—	Insuffisance des revenus par rapport aux dépenses
Amortization of premium/ discount on investments	**20,600**	678,200	Amortissement des primes/ escomptes sur les placements
Loss on sale of investments	**25,568,200**	36,865,200	Perte à la vente de placements
Change in unrealized (gains) losses on investments	**(73,024,600)**	(68,830,600)	Variation des gains (pertes) non réalisés sur les placements
Amortization of tangible capital and intangible assets	**272,700**	225,100	corporelles et des actifs incorporels
	(47,163,100)	(31,062,100)	
Changes in non-cash operating working capital items (Note 19)	**487,206,900**	8,749,400	Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement (note 19)
	440,043,800	(22,312,700)	
Investing activities			**Activités d'investissement**
Purchase of investments	**(2,181,730,000)**	(499,154,500)	Acquisition de placements
Proceeds from the sale of investments	**1,976,212,900**	565,014,700	Produit de la cession de placements
Reimbursement of loans receivable	**33,245,100**	28,944,900	Remboursement des prêts à recevoir
New issuance of loans receivable	**(93,144,700)**	(46,960,300)	Émission de nouveaux prêts à recevoir
Purchase of tangible capital and intangible assets	**(833,800)**	(356,000)	Acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels
	(266,250,500)	47,488,800	
Financing activities			**Activités de financement**
Endowment contributions	**75,000,000**	—	Apports reçus à titre de dotation
Net increase in cash and cash equivalents	**248,793,300**	25,176,100	Augmentation nette de l'encaisse et équivalents de trésorerie
Cash and cash equivalents, beginning of year	**61,771,000**	36,594,900	Encaisse et équivalents de trésorerie au début
Cash and cash equivalents, end of year	**310,564,300**	61,771,000	**Encaisse et équivalents de trésorerie à la fin**
Cash and cash equivalents consists of			**Encaisse et équivalents de trésorerie comprennent**
Cash	**37,601,300**	23,117,700	Encaisse
Provincial promissory notes and treasury bills	**272,963,000**	38,653,400	Billets à ordre des provinces et bons du trésor
	310,564,300	61,771,100	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

1. Purpose of the organization

On March 18, 1937, the Federation of Canadian Mayors and Municipalities ("FCMM") was created from the merger of the 36-year-old Union of Canadian Municipalities and the Dominion Conference of Mayors, formed two years earlier. On February 2, 1967, FCMM was incorporated by letters patent under Part II of the *Canada Corporations Act*. At that time, charitable status was sought and obtained from Canada Revenue Agency. Supplementary letters patent changed the name of the organization to the Federation of Canadian Municipalities ("FCM") on August 9, 1976. Since August 6, 2014, FCM continued its incorporation under the *Canada Not-for-Profit Corporations Act*.

In January 2017, FCM became a not-for-profit organization and remained exempt from income taxes while only the Green Municipal Fund ("GMF") retained charitable status deemed a trust for tax purposes.

FCM is the national voice of municipal governments. FCM is dedicated to improving the quality of life in all communities by promoting strong, effective and accountable municipal government. FCM membership includes Canada's largest cities, the major provincial and territorial municipal associations, and rural, remote and urban communities.

In April 2000, FCM received from the government of Canada $100,000,000 to set up the Green Municipal Investment Fund ("GMIF") and $25,000,000 for the Green Municipal Enabling Fund ("GMEF"). Both funds were established to stimulate investment in innovative municipal projects and practices to improve the environmental performance of Canadian municipalities. In April 2002, FCM received an additional $100,000,000 for the GMIF and $25,000,000 for the GMEF. As of March 31, 2005, the GMIF and GMEF have merged into one fund called GMF. FCM received another $300,000,000 in July 2005 and an additional $125,000,000 in 2018. In March 2019, FCM entered into another new agreement with the government of Canada to receive an additional $950,000,000 for GMF. The funds were received in July 2019. In October 2023, the agreement was renegotiated and an additional up-front, multi- year $530,000,000 was received in April 2024 to support the local leadership for the climate change adaptation portion of the program.

1. Nature des activités et mission

La Fédération canadienne des maires et des municipalités (FCMM) a été créée le 18 mars 1937 à la suite de la fusion de l'Union canadienne des municipalités, datant de 36 ans, et de la Conférence des maires du dominion, créée deux ans auparavant. Le 2 février 1967, la FCMM a été incorporée par lettres patentes en vertu de la Partie II de la *Loi sur les corporations canadiennes*. À ce moment-là, la FCMM a demandé et obtenu le statut d'organisme de charité de l'Agence du revenu du Canada. Le 9 août 1976, des lettres patentes supplémentaires ont été obtenues afin de changer le nom de l'organisme pour la Fédération canadienne des municipalités (FCM). À compter du 6 août 2014, la FCM a poursuivi son incorporation sous la *Loi canadienne sur les organisations à but non lucratif.*

En janvier 2017, la FCM est devenue un organisme à but non lucratif et continue d'être exonérée de l'impôt sur le revenu tandis que le Fonds municipal vert (FMV) continue d'être considéré comme une fiducie aux fins de l'impôt.

La FCM est la porte-parole nationale des gouvernements municipaux. La FCM consacre ses efforts à l'amélioration de la vie dans toutes les communautés et encourage un gouvernement municipal fort, efficace et responsable. La FCM se compose de représentants des plus grandes villes du Canada, des associations municipales provinciales et territoriales, et des collectivités rurales, éloignées et urbaines.

La FCM a reçu 100 000 000 $ du gouvernement du Canada en avril 2000 pour l'établissement du Fonds d'investissement municipal vert (FIMV) et 25 000 000 $ pour l'établissement du Fonds d'habilitation municipal vert (FHMV). Ces fonds ont été créés afin de stimuler l'investissement dans des pratiques et des projets municipaux novateurs dans le but d'améliorer l'efficacité environnementale des municipalités canadiennes. La FCM a reçu en avril 2002 des montants supplémentaires de 100 000 000 $ pour le FIMV et de 25 000 000 $ pour le FHMV. Le 31 mars 2005, le FMIV et le FHMV ont été fusionnés pour former le FMV. La FCM a reçu un montant supplémentaire de 300 000 000 $ en juillet 2005 et un montant supplémentaire de 125 000 000 $ en 2018. En mars 2019, la FCM a signé un nouvel accord avec le gouvernement du Canada pour recevoir un montant supplémentaire de 950 000 000 $ pour le FMV. Les fonds ont été reçus en juillet 2019. En octobre 2023, l'accord a été renégocié et un montant supplémentaire de 530 000 000 $ pour plusieurs années a été reçu en avril 2024 afin de soutenir les dirigeants locaux pour la partie adaptation au changement climatique du programme.

2. Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations and include the following significant accounting policies:

Change in accounting policy

Effective April 1, 2024, the Green Municipal Fund elected to change its accounting policy for revenue recognition from the restricted fund method to the deferral method. As a result of the change in policy, contributions for expenses of future periods should be deferred and recognized as revenue in the same periods as the related expenses are recognized. The change in policy has been applied on a retrospective basis and, as a result, all unspent contributions have been deferred and recorded as an adjustment to statement of operations or opening fund balance, as appropriate.

As a result of the change in policy, the following prior period GMF financial statement line items were affected by the following amounts:

2. Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif et tiennent compte des principales méthodes comptables suivantes :

Modification de méthode comptable

Au 1er avril 2024, le Fonds municipal vert a décidé de modifier sa politique comptable de constatation des revenus, passant de la méthode des fonds affectés à la méthode de report. En conséquence de ce changement de méthode, les contributions pour les dépenses des périodes futures doivent être différées et reconnues en tant que revenus dans les mêmes périodes que les dépenses correspondantes sont reconnues. Le changement de méthode a été appliqué de manière rétrospective et, par conséquent, toutes les contributions non utilisées ont été différées et enregistrées en tant qu'ajustement du compte de résultat ou du solde d'ouverture du fonds, selon le cas.

En raison de ce changement de politique, les éléments suivants des états financiers de FMV des périodes antérieures ont été modifiés par les montants suivants :

	2024 Before adjustment Avant l'ajustement	**Adjustment Ajustement**	**2024 Restated Balance Données retraitées**	
	$		$	
Statement of Operations				*État des résultats*
Contributions	—	94,024,200	94,024,200	Apports
Investments	2,438,900	(2,438,900)	—	Placements
Interest on Loans	9,310,400	(9,310,400)	—	Intérêts sur les prets
Other Revenue	273,500	(273,500)	—	Autres revenus
Change in unrealized gains/losses on investments	68,830,600	(68,830,600)	—	Variation des gains ou pertes non réalisés sur les placements
	80,853,400	13,170,800	94,024,200	
Statement of Changes in Fund Balances				*État de l'évolution du solde de fonds*
Invested in tangible capital assets and intangible assets	782,500	(782,500)	—	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Reserve for non-performing loans	21,758,600	(21,758,600)	—	Réserve pour prêts délinquants
Externally restricted	1,334,404,300	(1,334,404,300)	—	Affecté d'origine externe
Endowment fund	—	1,012,500,000	1,012,500,000	Fond de dotation
Statement of financial position combined and for GMF				*État de la situation financière combiné et pour le FMV*
Deferred contribution	—	331,274,600	331,274,600	Apports reportés
Statement of cash flow				*État des flux de trésorerie*
Change in non-cash operating working capital items	21,920,300	(13,170,800)	8,749,500	Variation des éléments hors casise du fonds de roulement de foncitonnement

2. Accounting policies (continued)

Change in accounting policy (continued)

Receipts are externally restricted in the GMF when received or receivable. GMF may accept donations and contributions to the fund from private and public sector contributors.

Adoption of Accounting Guideline 20 ("AcG-20"), Customer's Accounting for Cloud Computing Arrangements

Effective December 31, 2024, FCM has adopted AcG-20. The guideline provides guidance on determining whether a software element is a software intangible asset or a software service, and how to account for expenditures in a cloud computing arrangement.

In accordance with AcG-20, an entity has an option to apply the simplification approach to account for expenditures in a cloud computing arrangement within the scope of the guideline. In applying the simplification approach, the expenditures in the arrangement shall be treated as the supply of services and the entity shall recognize the expenditures related to the elements in the cloud computing arrangement as an expense as incurred. The simplification approach is an accounting policy that shall be applied consistently to expenditures in all cloud computing arrangements.

An entity that does not apply the simplification approach is required to determine if a software element within the scope of AcG-20 is a software intangible asset or a software service:

(a) If the software element is an intangible asset, an entity will apply Section 3064, Goodwill and Intangible Assets, to account for the implementation expenditures

(b) If the software element is a service, the guideline provides a policy choice to either capitalize qualifying implementation expenditures or expense implementation expenditures.

2. Méthodes comptables (suite)

Modification de méthode comptable (suite)

Les rentrées de trésorerie sont affectées d'origine externe dans le FMV lorsqu'elles sont reçues ou à recevoir. Le FMV peut accepter des dons et contributions de parties des secteurs publique et privé.

Adoption de la Note d'orientation concernant la comptabilité 20 (NOC-20), « Traitement comptable des accords d'infonuagique par les clients »

Au 31 mars 2025, FCM a adopté la NOC-20. La nouvelle note d'orientation fournit des directives sur la manière de déterminer si la composante logicielle constitue un actif incorporel logiciel ou un logiciel-service, et sur la manière dont les entités devraient comptabiliser les dépenses engagées dans le cadre d'un accord d'infonuagique.

Conformément à la NOC-20, une entité peut adopter la mesure de simplification prévue à l'égard des dépenses engagées dans le cadre d'un accord d'infonuagique qui entrent dans le champ d'application de la note d'orientation. En appliquant cette mesure, les dépenses liées à l'accord doivent être traitées comme se rattachant à la fourniture de services et l'entité doit comptabiliser en charges, lorsqu'elles sont engagées, les dépenses liées à un accord d'infonuagique. La mesure de simplification constitue une méthode comptable qui doit être appliquée de façon uniforme aux dépenses liées à tout accord d'infonuagique.

Une entité qui choisit de ne pas appliquer la mesure de simplification doit déterminer si une composante logicielle constitue un actif incorporel logiciel ou un logiciel-service, conformément à la NOC-20 :

(a) Si la composante logicielle est un actif incorporel, l'entité doit comptabiliser les dépenses liées aux activités d'implantation en appliquant le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ».

(b) Si la composante logicielle est un logiciel-service, l'entité doit appliquer la méthode comptable choisie, à savoir inscrire à titre d'actif les dépenses admissibles liées aux activités d'implantation ou comptabiliser en charges les dépenses liées aux activités d'implantation.

2. Accounting policies (continued)

Adoption of Accounting Guideline 20 ("AcG-20"), Customer's Accounting for Cloud Computing Arrangements (continued)

FCM has elected not to apply the simplification approach and has elected to capitalize qualifying costs associated with implementing a software service. Capitalized implementation expenditures associated with implementing a software service have been disclosed separately on the balance sheet and have been presented in "Cloud computing implementation activities".

FCM has applied the guideline in accordance with the transition provisions of AcG-20. An entity that applies the simplification approach is required to apply the guideline retrospectively in accordance with Section 1506, Accounting Changes. An entity that does not apply the simplification approach shall apply the guideline either retrospectively or only to expenditures on implementation activities incurred in a cloud computing arrangement on or after the beginning of the earliest period presented in the financial statements in which the entity first applies the guideline.

Basis of presentation

FCM follows the restricted fund method of accounting for contributions for not-for-profit organizations.

Fund accounting

In accordance with the principles of fund accounting, FCM maintains its accounting records to ensure that limitations and restrictions placed on the use of available resources are observed. Under this method, resources are classified for accounting and reporting purposes into funds that are in accordance with specific activities or objectives. Accordingly, separate accounts are maintained for the General Fund and the Externally Restricted Fund (GMF).

2. Méthodes comptables (suite)

Adoption de la Note d'orientation concernant la comptabilité 20 (NOC-20), « Traitement comptable des accords d'infonuagique par les clients » (suite)

FCM a choisi de ne pas appliquer la mesure de simplification et d'inscrire à titre d'actif les dépenses admissibles liées aux activités d'implantation d'un logiciel-service. Ces dépenses ont été présentées séparément dans le bilan et ont été présentées dans les activités d'implantation de l'accord d'infonuagique.

FCM a appliqué les directives conformément aux dispositions transitoires de la NOC-20. Une entité qui choisit d'adopter la mesure de simplification doit appliquer la note d'orientation de façon rétrospective conformément au chapitre 1506, « Modifications comptables ». Une entité qui choisit de ne pas avoir recours à la mesure de simplification doit appliquer la note d'orientation soit de manière rétrospective, soit de manière rétrospective uniquement aux dépenses liées aux activités d'implantation de l'accord d'infonuagique, à compter de l'ouverture de la première période présentée dans les états financiers dans lesquels elle applique la note d'orientation pour la première fois.

Mode de présentation

La FCM comptabilise les contributions selon la méthode de la comptabilité par fonds affectés s'appliquant aux organismes sans but lucratif.

Comptabilité par fonds

Conformément aux usages de la comptabilité par fonds, la FCM tient ses registres comptables afin d'assurer que les limites et les restrictions qui s'appliquent aux ressources disponibles soient respectées. Selon cette méthode, toutes les ressources sont présentées dans des fonds distincts selon l'activité ou les objectifs poursuivis. Par conséquent, des fonds séparés sont maintenus pour les activités du Fonds général et pour le Fonds affecté d'origine externe (FMV).

2. Accounting policies (continued)

General Fund

The General Fund accounts for membership fees, conference fees and net project contributions based on project contributions less direct project expenses, as well as all aspects of FCM's shared services.

Green Municipal Fund (GMF)

GMF supports through grants and loans the implementation of innovative environmental projects undertaken by Canadian municipalities and other public and private sector partners.

Financial instruments

Initial measurement

Financial assets and financial liabilities originated or exchanged in arm's length transactions are initially recognized at fair value when FCM becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. Financial assets and financial liabilities originated or exchanged in related party transactions, except for those that involve parties whose sole relationship with FCM is in the capacity of management, are initially recognized at cost.

Initial measurement (continued)

The cost of a financial instrument in a related party transaction depends on whether the instrument has repayment terms. The cost of financial instruments with repayment terms is determined using its undiscounted cash flows, excluding interest and dividend payments, less any impairment losses previously recognized by the transferor. The cost of financial instruments without repayment terms is determined using the consideration transferred or received by FCM in the transaction.

Subsequent measurement

Equity instruments that are quoted in an active market are subsequently measured at fair value. Private equity instruments measured at fair value rely upon the latest available information which may include an estimate provided by a fund manager.

2. Méthodes comptables (suite)

Fonds général

Le Fonds général comptabilise les cotisations des membres, les revenus d'événements et les revenus et dépenses de projets, ainsi que tous les services en commun de la FCM.

Fonds municipal vert (FMV)

Le FMV permet la réalisation de projets environnementaux innovateurs par le biais de subventions et de prêts aux municipalités canadiennes ou de leurs partenaires publics ou privés.

Instruments financiers

Évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers créés ou échangés dans des opérations conclues dans des conditions de pleine concurrence sont constatés initialement à la juste valeur au moment où la FCM devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier. Les instruments financiers créés ou échangés dans des opérations entre apparentés, sauf pour les parties qui n'ont pas d'autre relation avec la FCM qu'en leur qualité de membres de la direction, sont initialement évalués au coût.

Évaluation initiale (suite)

Le coût d'un instrument financier issu d'une opération entre apparentés dépend du fait que l'instrument est assorti ou non de modalités de remboursement. Lorsqu'il l'est, le coût est déterminé au moyen de ses flux de trésorerie non actualisés, compte non tenu des paiements d'intérêts et de dividendes, et déduction faite des pertes de valeur déjà comptabilisées par le cédant. Sinon, le coût est déterminé en fonction de la contrepartie transférée ou reçue par la FCM dans le cadre de l'opération

Évaluation ultérieure

Les instruments de capitaux propres cotés sur un marché actif sont ultérieurement évalués à la juste valeur. Les instruments d'investissements privés évalués à la juste valeur peuvent être basés sur des estimations fournies par des gestionnaires de fonds.

2. Accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

All other financial instruments are subsequently recorded at cost or amortized cost unless management has elected to carry the instruments at fair value. GMF has elected on April 1, 2019, to carry any such financial instruments purchased as of that date at fair value. As of March 31, 2025, all financial instruments purchased prior to April 1, 2019, were sold.

Transaction costs

Transaction costs incurred on the acquisition of financial instruments measured subsequently at fair value are expensed as incurred. All other financial instruments are adjusted by transaction costs incurred on acquisition and financing costs, which are amortized using the straight-line method.

Impairment

Financial assets are assessed for impairment on an annual basis at the end of the fiscal year if there are indicators of impairment. If there is an indicator of impairment, FCM determines if there is a significant adverse change in the expected amount or timing of future cash flows from the financial asset. If there is a significant adverse change in the expected cash flows, the carrying value of the financial asset is reduced to the highest of the present value of the expected cash flows, the amount that could be realized from selling the financial asset or the amount FCM expects to realize by exercising its right to any collateral. If events and circumstances reverse in a future period, an impairment loss will be reversed to the extent of the improvement, not exceeding the initial impairment change.

Revenue recognition

Externally restricted contributions, for which FCM has no corresponding restricted fund, are recognized as revenue in the General Fund in the year in which the related expenses are incurred.

2. Méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Tous les autres instruments financiers sont ultérieurement comptabilisés au coût ou au coût après amortissement, sauf si la direction a effectué le choix de comptabiliser les instruments à la juste valeur. À compter du 1er avril 2019, le FMV a effectué le choix de comptabiliser les instruments financiers à la juste valeur. Au 31 mars 2025, tous les instruments financiers acquis avant le 1er avril 2019 étaient vendus.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction engagés dans le cadre de l'acquisition d'instruments financiers évalués ultérieurement à la juste valeur sont imputés aux résultats à mesure qu'ils sont engagés. Tous les autres instruments financiers sont ajustés en fonction des coûts de transaction engagés au moment de l'acquisition et des frais de financement, qui sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Dépréciation

Les actifs financiers sont soumis à un test de dépréciation à la fin de chaque exercice lorsque des faits ou des circonstances l'indiquent. Le cas échéant, la FCM détermine s'il y a un changement défavorable important dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs de l'actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est réduite à la valeur la plus élevée entre la valeur actualisée des flux de trésorerie prévus, la somme pouvant être obtenue de la vente de l'actif, et la somme qu'elle prévoit obtenir si elle exerce son droit à l'égard d'une garantie financière. Ultérieurement, en cas de renversement des faits ou des circonstances, la FCM comptabilise une reprise de perte de valeur dans la mesure de l'amélioration, qui n'excède pas la charge de dépréciation initiale

Constatation des revenus

Les apports affectés d'origine externe, pour lesquels la FCM ne maintient pas de fonds affectés correspondants, sont constatés comme revenus dans le Fonds général lorsque les dépenses correspondantes sont engagées.

2. Accounting policies (continued)

Revenue recognition (continued)

Project revenue is recognized using the percentage of completion method, based on the proportion of total contract expenses incurred by year-end.

Project contributions relating to specific projects extending beyond the end of the year are deferred to the extent that matching expenses have not been incurred. Project losses are recognized in the year in which it is determined that a loss is likely to be incurred.

Membership fee revenue is recorded as revenue in the year it is received unless it relates to a future year, in which case it is deferred and recorded as revenue in the year to which it relates.

Conference and trade show revenues are recognized in the period in which the activity occurs.

Interest revenue is recognized in the particular fund to which it applies on an accrual basis.

Investment income includes dividend and interest income, realized and unrealized investment gains and losses and, where applicable, charges for other than temporary impairment of investments. Dividend and interest income as well as realized and unrealized gains and losses have been recorded directly in the Statement of operations for FCM or as an increase of deferred contributions for GMF.

Cash and cash equivalents

Cash equivalents represent those cash and equivalents that have a term to maturity less than three months at issuance and those that are readily convertible into cash.

2. Méthodes comptables (suite)

Constatation des revenus (suite)

Les revenus de projets sont constatés selon la méthode du pourcentage d'achèvement des travaux, établie sur la proportion des dépenses totales de contrat engagées à la fin de l'exercice.

Les apports concernant certains projets spécifiques dont la durée dépasse la fin de l'exercice sont reportés dans la mesure où les dépenses correspondantes n'ont pas été engagées. Les pertes de projets sont constatées dans l'exercice au cours duquel il a été établi qu'une perte est susceptible de se produire.

Les cotisations des membres sont comptabilisées en revenue l'année ou ils sont reçus, à moins que les cotisations sont liées à une année subséquente, dans ce cas le montant sera différé et comptabilisé en revenue l'année à laquelle les cotisations sont liées.

Les revenus du congrès et de l'exposition annuelle sont constatés dans la période au cours de laquelle les activités ont lieu.

Les revenus d'intérêts sont constatés dans le fonds auquel ils se rapportent selon la comptabilité d'exercice.

Les revenus de placements comprennent les dividendes et les revenus d'intérêts, les gains et pertes réalisés et non réalisés sur les placements et, s'il y a lieu, les charges liées à la constatation d'une baisse de valeur permanente. Les dividendes et les revenus d'intérêts ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés ont été constatés directement dans l'état des résultats ou constatés en augmentation des apports reportés pour FMV.

Encaisse et équivalents de trésorerie

L'encaisse et les équivalents de trésorerie représentent les instruments qui ont une maturité de moins de trois mois et ceux qui peuvent rapidement être convertis en encaisse.

2. Accounting policies (continued)

Loans receivable

Loans are determined to be impaired when payments are contractually past due or where FCM's management is of the opinion that the loan should be regarded as impaired. An exception may be made where management determines that the loan is well secured and the collection efforts are reasonably expected to result in either repayment of the loan or its restoration according to the terms of the contract.

Actual write-offs, net of recoveries, are expensed and then applied against the internally restricted reserve for non-performing loans. The reserve for non-performing loans is described in Note 11.

Tangible capital and intangible assets

Tangible capital and intangible assets are recorded at cost. Repairs and maintenance costs are charged to expense. Betterments which extend the estimated life of an asset are capitalized. When a capital asset no longer contributes to FCM's ability to provide services, its carrying amount is written down to its residual value. Tangible capital and intangible assets are amortized on a straight-line basis using the following annual terms:

Tangible capital assets:

Building	25 years
Building improvements	10 to 25 years
Leasehold improvements	Period of lease
Furniture and equipment	5 to 10 years
Computer hardware	3 to 5 years

Intangible assets:

Computer software	3 to 5 years
Website	5 years

2. Méthodes comptables (suite)

Prêts à recevoir

Un prêt est jugé douteux lorsque, selon l'accord contractuel, les paiements sont en retard ou lorsque la direction de la FCM est d'avis que le prêt devrait être considéré comme douteux. Une exception peut être faite lorsque la direction détermine que le prêt est bien garanti et qu'on peut raisonnablement prévoir que les efforts de recouvrement permettront le remboursement du prêt ou sa restauration selon les termes contractuels.

Les radiations de l'exercice, déductions faites des recouvrements, sont passées en dépenses et ensuite appliquées à la réserve affectée d'origine interne pour prêts délinquants. La réserve pour prêts délinquants est décrite à la note 11.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Les coûts de réparation et d'entretien sont passés en dépenses. Les améliorations qui prolongent la durée estimative d'un bien sont capitalisées. Lorsqu'une immobilisation ne contribue plus aux activités de la FCM, sa valeur comptable nette est amortie à sa valeur résiduelle. Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire aux durées annuelles suivantes :

Immobilisations corporelles:

Immeuble	25 ans
Améliorations de l'immeuble	10 à 25 ans
Améliorations locatives	Durée du bail
Mobilier et équipement	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans

Actifs incorporels:

Logiciels	3 à 5 ans
Site web	5 ans

2. Accounting policies (continued)

Program advances

Program advances consist of payments to municipalities and other bodies for the undertaking of projects. These items are reported as assets until confirmation of expenses is received.

Grants

GMF grants are recognized as an expense in the period in which the Board approval process has been completed.

Other grants are recognized as an expense in the period in which the disbursement occurs.

Contributed services

Volunteers contribute many hours to assist FCM with the implementation of domestic and international projects. Owing to the difficulty in assessing the number of hours and their fair value, contributed services are not recognized in the financial statements.

Allocation of expenses

FCM allocates the administrative overhead costs between its strategic programs and projects based on the proportion of actual salaries and benefits incurred. Administrative overhead is primarily composed of building, information technology, human resources, finance, payroll and other common administrative expenses.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

2. Méthodes comptables (suite)

Avances pour les programmes

Les avances pour les programmes se composent de paiements faits aux municipalités et aux autres organismes pour la mise en œuvre de projets. Ces éléments sont comptabilisés comme actifs jusqu'à ce que la confirmation des dépenses soit reçue.

Subventions

Les subventions du FMV sont constatées comme dépense dans l'exercice au cours duquel le processus d'approbation a été terminé par le Conseil.

Les autres subventions sont constatées comme dépense dans l'exercice au cours duquel le décaissement a été effectué.

Apports de services

Les bénévoles aident la FCM en contribuant plusieurs heures à la mise en œuvre des projets internationaux et nationaux. Étant donné la difficulté à évaluer le nombre d'heures et la juste valeur des apports de services, ces derniers ne sont pas comptabilisés dans les états financiers.

Ventilation des dépenses

Les coûts indirects de la FCM sont ventilés au sein de ses programmes et de ses projets stratégiques en fonction de la proportion des salaires et avantages sociaux engagés sur ces programmes et projets. Les coûts indirects se composent principalement des dépenses reliées à l'immeuble, des services de technologie de l'information, des ressources humaines, des finances, de la paie et d'autres services administratifs communs.

Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

2. Accounting policies (continued)

Use of estimates (continued)

Significant areas requiring the use of management's estimates include the collectible amounts of receivables and loans receivable, the fair value of investments, the amount of accounts payable and accrued liabilities, the useful life of tangible capital and intangible assets and recoveries from the GMF.

2. Méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations (suite)

Les éléments importants nécessitant l'utilisation d'estimations par la direction incluent les montants recouvrables des débiteurs et prêts à recevoir, la juste valeur des placements, le montant des créditeurs et des dépenses à payer, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et actifs incorporels et les recouvrements du FMV.

3. Investments

Short-term investments – General Fund

3. Placements

Placements à court terme – Fonds général

	At cost **Au coût** **2025** **$**	At cost Au coût 2024 $	
Corporate bonds	**8,404,000**	7,254,100	Obligations de sociétés

Short-term investments – Green Municipal Fund

Placements à court terme – Fonds municipal vert

	2025 **At fair value** **À la juste valeur** **$**	2024 At fair value À la juste valeur $	
Short Term Bonds	**35,312,900**	11,528,600	Obligations à court terme

Long-term investments – General Fund

Placements à long terme – Fonds général

	At cost **Au coût** **2025** **$**	At cost Au coût 2024 $	
Corporate bonds	**5,439,300**	4,114,100	Obligations de sociétés

3. Investments (continued)

Long-term investments – Green Municipal Fund

	At fair value 2025 À la juste valeur $	At cost Au coût $	At fair value À la juste valeur $	2024 Total $	
Supranational bonds	**—**	—	1,907,800	1,907,800	Obligations supranationales
Federal bonds	**723,485,300**	2,000,000	5,373,900	7,373,900	Obligations fédérales
Provincial bonds	**88,275,600**	6,491,200	110,491,900	116,983,100	Obligations provinciales
Corporate bonds	**150,022,100**	78,690,800	489,059,100	567,749,900	Obligations de sociétés
Municipal bonds	**3,733,700**	12,451,500	6,570,900	19,022,400	Obligations municipales
Equities	**279,117,600**	—	300,796,500	300,796,500	Capitaux propres
Private equities	**92,808,800**	—	94,440,800	94,440,800	Capitaux privés
	1,337,443,100	99,633,500	1,008,640,900	1,108,274,400	

General Fund's fixed income bonds have interest rates ranging from 2.67% to 5.05% (from 1.98% to 5.29% in 2024) and maturity dates ranging from June 17, 2025, to June 1, 2027 (from May 9, 2024, to March 9, 2026, in 2024).

GMF's fixed income bonds have interest rates ranging from 0.00% to 6.72% (from 0.00% to 9.00% in 2024) and maturity dates ranging from April 8, 2025, to September 30, 2049 (from July 26, 2024, to December 31, 2053, in 2024).

3. Placements (suite)

Placements à long terme – Fonds municipal vert

Les obligations à revenu fixe du Fonds Général ont des taux d'intérêt qui varient entre 2,67% et 5,05% (entre 1,98% et 5,29% en 2024) avec des dates d'échéance qui vont du 17 juin 2025 au 1er juin 2027 (du 9 mai 2024 au 9 mars 2026 en 2024).

Les obligations à revenu fixe du FMV ont des taux d'intérêt qui varient entre 0,00 % et 6,72 % (entre 0,00 % et 9,00 % en 2024) avec des dates d'échéance qui vont du 8 avril 2025 au 30 septembre 2049 (du 26 juillet 2024 au 31 décembre 2053 en 2024).

4. Interfund

These balances are without defined terms of repayment and are non-interest-bearing.

4. Soldes interfonds

Ces soldes sont sans modalités de remboursement et sans intérêt.

5. Loans receivable

5. Prêts à recevoir

	2025 $	2024 $	
Municipalities and municipal corporations	**339,735,700**	319,923,500	Municipalités et sociétés municipales
Corporations	**63,144,100**	23,056,700	Sociétés
	402,879,800	342,980,200	
Less: current portion	**37,113,800**	29,747,500	Moins : tranche à court terme
	365,766,000	313,232,700	

5. Loans receivable (continued)

Maturities and interest rates

	1 to 5 years	Rate	Greater than 5 years	Rate	
	1 à 5 ans	Taux	Plus de 5 ans	Taux	
	$	%	$	%	
Municipalities and municipal corporations	21,987,400	1.03% to/ à 4.07%	317,748,300	0% to/ à 5.28%	Municipalités et sociétés municipales
Corporations	4,874,200	6.50% to/ à 6.95%	58,269,900	3.10% to/ à 6.58%	Sociétés
	26,861,600	—	376,018,200	—	

Loan repayments expected over the next five years based on the same terms and conditions are as follows:

Les remboursements en capital prévus au cours des cinq prochains exercices selon les mêmes termes et conditions sont les suivants :

	$
2026	37,113,800
2027	31,533,500
2028	32,691,800
2029	32,373,200
2030 and thereafter	269,167,500
	402,879,800

6. Tangible capital and intangible assets

General Fund

	Cost	**Accumulated amortization**	**Net book value**	Net book value	
	Coût	**Amortissement cumulé**	**Valeur comptable nette**	Valeur comptable nette	
	$	**$**	**$**	$	
Tangible capital assets					Immobilisations corporelles
Land	789,200	—	789,200	789,200	Terrain
Building	1,580,000	1,580,000	—	—	Immeuble
Building improvements	3,881,400	1,362,500	2,518,900	2,660,000	Améliorations de l'immeuble
Leasehold improvements	2,384,100	437,600	1,946,500	2,063,500	Améliorations locatives
Furniture and equipment	1,077,000	588,900	488,100	594,100	Mobilier et équipement
Computer hardware	1,699,000	1,209,900	489,100	359,300	Matériel informatique
Intangible assets					Actifs incorporels
Computer software	1,481,100	352,900	1,128,200	471,600	Logiciels
Website	260,800	260,800	—	—	Site web
	13,152,600	**5,792,600**	**7,360,000**	6,937,700	

6. Tangible capital and intangible assets (continued)

FCM's cost and accumulated amortization as at March 31, 2024, amounted to $13,248,200 and $6,310,500 respectively.

Green Municipal Fund

	Coût $	Amortissement cumulé $	Valeur comptable nette $	Valeur comptable nette $	
Tangible capital assets					Immobilisations corporelles
Furniture and equipment	**21,400**	**19,200**	**2,200**	3,400	Mobilier et équipement
Computer hardware	**87,300**	**87,300**	**—**	—	Matériel informatique
Intangible assets					Actifs incorporels
Computer software	**2,573,100**	**1,100,800**	**1,472,300**	910,000	Logiciels
	2,681,800	**1,207,300**	**1,474,500**	913,400	

GMF's cost and accumulated amortization as at March 31, 2024, amounted to $2,047,600 and $1,134,200, respectively.

6. Immobilisations corporelles et actifs incorporels (suite)

Le coût et l'amortissement cumulé de la FCM au 31 mars 2024 s'élevaient respectivement à 13 248 200 $ et 6 310 500 $.

Fonds municipal vert

Le coût et l'amortissement cumulé du FMV au 31 mars 2024 s'élevaient respectivement à 2 047 600 $ et 1 134 200 $.

7. Accounts payable and accrued liabilities

As at year-end, FCM had $384,300 payable for government remittances ($374,600 in 2024).

As at year-end, GCCC (Growing Canada's Community Canopies) had $ 0 payable to municipalities ($12,011,400 in 2024 for the Municipal Asset Management Program that ended in October 2024).

7. Créditeurs et dépenses à payer

À la fin de l'exercice, la FCM a 384 300 $ à payer au titre des remises gouvernementales (374 600 $ en 2024).

À la fin de l'exercice, le GCCC – Croissance de la canopée des collectivités canadiennes a 0 $ à payer aux municipalités (12 011 400 $ en 2024 pour le Programme de gestion des actifs municipaux qui s'est terminé en octobre 2024).

8. Line of credit

FCM has an available line of credit of $250,000 ($250,000 in 2024), which is payable upon demand. Interest is charged at the prime rate, renewable annually. As at March 31, 2025 and March 31, 2024, FCM had no amounts outstanding on the line of credit.

8. Marge de crédit

La FCM dispose d'une marge de crédit de 250 000 $ (250 000 $ en 2024), qui est remboursable sur demande. L'intérêt est facturé au taux préférentiel, renouvelable chaque année. Au 31 mars 2025 et au 31 mars 2024, la FCM n'affichait aucun solde impayé sur sa marge de crédit.

9. Deferred lease inducement

In March 2020, FCM entered into a lease agreement for premises. As part of this agreement, FCM received a tenant allowance to cover fit-up costs of $1,898,300, of which $446,000 was paid out as part of a sublease agreement. During the year, $109,600 ($109,600 in 2024) was amortized.

9. Avantage incitatif au bail différé

En mars 2020, la FCM a signé un bail pour des locaux. Dans le cadre de ce bail, la FCM a reçu une allocation pour couvrir les frais d'aménagement 1 898 300 duquel 446 000 $ a été versé dans le cadre d'un bail de sous-location. Au cours de l'exercice, 109 600 $ (109 600 $ en 2024) a été amorti.

10. Grants payable

10. Subventions à payer

	2025 $	2024 $	
Balance, beginning of year	**190,125,100**	168,937,700	Solde au début
Net approvals	**136,317,500**	63,332,400	Approbations nettes
Disbursements	**(54,169,200)**	(42,145,000)	Décaissements
Balance, end of year	**272,273,400**	190,125,100	Solde à la fin

Management cannot reasonably estimate the amounts that will be disbursed in future years, as such, the total balance is reported as current. Net grant approvals of $136,317,500 is offset by $57,900 in project audit adjustments, which brings the total of grant expense to $136,375,300.

La direction ne peut déterminer raisonnablement le montant qui sera décaissé au cours du prochain exercice; ainsi, le solde total est présenté à court terme. Le montant net des subventions approuvées, soit 136 317 500 $, est compensé par 57 900 $ d'ajustements liés à l'audit des projets, ce qui porte le total des dépenses de subventions à 136 375 300 $.

11. Deferred project revenue

Changes in the deferred project revenue balances are as follows:

11. Revenus de projets reportés

Les changements apportés aux soldes des revenus de projets reportés sont les suivants :

	2025 $	2024 $	
Balance, beginning of year	**4,535,200**	11,735,800	Solde au début
Add:			Ajouter :
Amounts received during the year	**20,365,800**	32,360,100	Montants reçus au cours de l'exercice
Current project contributions receivable	**31,700**	206,200	Apports au titre de projets débiteurs courants
Less:			Moins :
Amounts recognized as revenue	**(16,855,400)**	(39,522,200)	Montants constatés comme revenus
Previous year project contributions receivable	**(206,200)**	(244,700)	Apports au titre des projets à recevoir de l'exercice
Balance, end of year	**7,871,100**	4,535,200	Solde à la fin

11. Deferred project revenue

Green Municipal Fund

11. Revenus de projets reportés

Fonds municipal vert

	2025 **$**	2024 $ (restated) (redressé) (Note 2)	
Balance, beginning of the year	**331,274,600**	344,445,400	Solde au début
Investments	**38,263,500**	2,438,900	Placements
Interest on Loans	**10,183,200**	9,310,400	Intérêts sur les prêts
Other Revenue	**734,000**	273,500	Autres revenus
Amount received during the year	**455,000,000**	—	Montants reçus au cours de l'exercice
Change on unrealized gains/losses on investments	**73,024,600**	68,830,600	Variation des gains ou pertes non réalisées sur les placements
	908,479,900	425,298,800	
Amount recognized as revenue	**175,849,600**	94,024,200	Montant constatés comme revenu
Balance, end of the year	**732,630,300**	331,274,600	Solde à la fin
Deferred contribution is composed of			Les apports reportés comprennent
Reserve for non-performing loans	**21,758,600**	21,758,600	Réserve pour prêts délinquants
Invested in tangible capital and intangible asset	**1,474,500**	913,400	Investi en immobilisations corporelles et en actifs incorporels
Deferred contribution	**709,397,200**	308,602,600	Apports reportés
	732,630,300	331,274,600	

GMF internally restricts a portion of its unrestricted balance for non-performing loans. As per existing policy, GMF uses a risk-based approach based on the characteristics of the borrower to evaluate potential losses for non-performing loans. The total reserve for non-performing loans is based on the above calculation plus an excess of the historical reserve.

Le FMV a une restriction interne de son fond non affecté pour les prêts délinquants. Selon la politique en vigueur, le FMV utilise une approche fondée sur le risque selon les caractéristiques de l'emprunteur pour évaluer les pertes potentielles pour les prêts délinquants. Le total de la réserve pour prêt délinquants est basé sur le calcul tel qu'indiqué plus haut plus un surplus historique de la réserve.

12. Long-term debt

Long-term debt, with an interest rate of 5.25%, maturing in April 2029, payable in monthly instalments of $16,161, secured by property, plant and equipment with a net book value of $7,360,000. $120,000 was paid in interest on the mortgage loan in 2025 ($0 in 2024).

12. Dette à long terme

Emprunt hypothécaire, au taux de 5,25 %, venant à échéance en avril 2029, remboursables par versements mensuels de 16 161 $, plus les intérêts, garanti par des immobilisations corporelles d'une valeur comptable nette de 7 360 000 $. Un montant de 120 000 $ a été payé en intérêt sur l'emprunt en 2025 (nil en 2024).

	2025 **$**	2024 $	
Long-term debt	**2,333,000**	2,404,200	Dette à long terme
Less: current portion	**(73,200)**	(2,404,200)	Moins : tranche à court terme
	2,259,800	—	

Principal payments required in each of the next five years are as follows:

Les versements de capital requis au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

	$
2026	73,200
2027	77,100
2028	80,900
2029	85,600
2030	90,200

13. Restricted for endowment purposes

FCM's overall objective for its fund balances is to safeguard its ability to continue as a not-for-profit organization in an effort to carry out its mission while keeping membership dues to a minimum. FCM reviews and sets the membership dues annually. Other than the GMF, FCM is not subject to any externally imposed capital requirements and its overall strategy with respect to capital remains unchanged from the prior year.

GMF shall maintain the nominal value of the fund assets of at least $1,087,500,000 ($1,012,500 in 2024).

13. Fonds de dotation

L'objectif global de la FCM relativement au solde du fonds est de protéger la continuité de son fonctionnement comme organisme sans but lucratif afin d'accomplir sa mission tout en maintenant les droits d'adhésion à un niveau minimal. La FCM examine et établit les droits d'adhésion chaque année. Mis à part le FMV, la FCM n'est pas assujettie à des exigences externes en fait de capital et sa stratégie globale en la matière demeure inchangée depuis l'exercice précédent.

Le FMV doit maintenir la valeur nominale de ses actifs à au moins 1 087 500 000 $ (1 012 500 $ en 2023).

14. Commitments

GMF loans

As at March 31, 2025, GMF had loans approved by the Board but undisbursed for a total amount of $459,573,000 ($436,264,600 in 2024).

GMF Loan Guarantee

As at March 31, 2025, GMF has three guarantees related to the loan loss reserve established by the recipient of the project.

Under these guarantees, GMF will reimburse the recipients up to eighty percent (80%) of any eligible loan losses incurred by participating lenders under the program. The total maximum amount of coverage is $5,500,000 and they will all expire in approximately 15 years.

Leases

FCM is committed under operating leases for the office space and equipment over the next five years as follows:

	Office space Locaux pour bureaux $	
2026	835,700	2026
2027	842,400	2027
2028	849,100	2028
2029	861,900	2029
2030	886,500	2030
	4,275,600	

Services

In connection with their operations, FCM regularly enters into agreements for the purchase of services. Certain of these agreements extend beyond the end of the 2025 fiscal year. In the opinion of management, these agreements are in the normal course of FCM's operations, are not abnormal in amount or nature and do not include a high degree of speculative risk. The total commitment as at March 31, 2025, is $14,451,000 for the General Fund and $1,423,600 for GMF ($1,055,200 for the General Fund and $701,900 for GMF in 2024).

14. Engagements

Prêts du FMV

Au 31 mars 2025, le FMV avait des prêts approuvés par le Conseil, mais non encore déboursés pour un montant total de 459 573 000 $ (436 264 600 $ en 2024).

FMV Garantie de prêt

Au 31 mars 2025, le FMV dispose de quatre garanties relatives à la réserve pour pertes sur prêts constituée par le bénéficiaire du projet.

En vertu de ces garanties, le FMV remboursera aux bénéficiaires jusqu'à quatre-vingts pour cent (80 %) de toute perte sur prêt admissible subie par les prêteurs participants dans le cadre du programme. Le montant total maximum de la couverture est de 5 500 000 $ et elles expireront dans environ 15 ans.

Contrats de location-exploitation

La FCM s'est engagée en vertu de contrats de location-exploitation pour des locaux pour bureaux et de l'équipement pour les cinq prochains exercices de la façon suivante :

Services

Dans l'exercice de leurs activités, la FCM conclut périodiquement des accords pour l'achat de services. Certains de ces accords s'étendent au-delà de la fin de l'exercice 2025. De l'avis de la direction, ces accords s'inscrivent dans le cours normal des activités de la FCM, leur montant et leur nature ne sortent pas de la normale et ils ne posent pas un risque spéculatif élevé. L'engagement total au 31 mars 2025 est de 14 451 000 $ pour le Fonds général et de 1 423 600 $ pour le FMV (1 055 200 $ pour le Fonds général et de 701 900 $ pour le FMV en 2024).

15. Retirement benefits

FCM matches employee RRSP contributions up to 5% of their salary. Total employer contributions for the year for the General Fund were $838,900 ($668,500 in 2024) and $724,100 ($604,400 in 2024) for GMF. These contributions are recorded in personnel costs.

15. Avantages de retraite

La FCM effectue des contributions aux REER des employés égales aux contributions de ceux-ci jusqu'à un maximum de 5 % du total du salaire annuel. Le total des contributions de l'employeur pour l'exercice s'élève à 838 900 $ (668 500 $ en 2024) pour le Fonds général et à 724 100$ (604 400 $ en 2024) pour le FMV. Ces contributions sont comptabilisées à la ligne frais du personnel.

16. Allocation of expenses

These expenses were allocated as follows:

16. Ventilation des dépenses

Les dépenses ont été ventilées ainsi :

	2025			2024			
	General Fund / **Fonds général** $	**Green Municipal Fund** / **Fonds municipal vert** $	**Total** $	General Fund / Fonds général $	Green Municipal Fund / Fonds municipal vert $	Total $	
Administrative expenses	**6,872,000**	**5,492,700**	**12,364,700**	6,523,400	5,320,200	11,843,600	Frais administratifs
	56%	**44%**	**100%**	55%	45%	100%	

17. Financial instruments

Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of FCM's financial instruments will fluctuate because of changes in market prices. Market risk is comprised of currency risk, interest rate risk and other price risk. FCM is exposed to certain of these risks as described below.

Currency risk

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. FCM believes that it is not exposed to significant foreign currency and liquidity risks arising from its financial instruments.

17. Instruments financiers

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers de la FCM fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix autre. La FCM est exposée à certains de ces risques, comme le décrivent les paragraphes suivants.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de la fluctuation des taux de change. La FCM estime ne pas courir de risque de change ou de liquidité important relativement à ses instruments financiers.

17. Financial instruments (continued)

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument, including loans receivables, will fluctuate because of changes in market interest rates.

FCM is exposed to interest rate risk with respect to its interest-bearing investments, as disclosed in Note 3.

Other price risk

Other price risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or its issuer, or factors affecting all similar financial instruments traded in the market.

FCM is exposed to price risk through its investments in equity instruments traded in active markets.

Credit risk

Credit risk refers to the risk that a counterparty may default on its contractual obligations resulting in a financial loss. FCM is exposed to credit risk with respect to the bonds, the loans receivable and other receivables. FCM assesses, on a continuous basis, bonds, loans receivable and other receivables and provides for any amounts that are not collectible in the allowance for doubtful accounts. At year-end, there were no amounts allowed for in receivables or loan receivables (no amounts allowed for in 2024).

17. Instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier, incluant les prêts à recevoir, fluctuent en raison des variations des taux d'intérêts du marché.

FCM est exposée à un risque de taux d'intérêt relativement à ses placements porteurs d'intérêt, comme il est indiqué à la note 3.

Risque de prix autre

Le risque de prix autre est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des cours du marché (autres que les risques liés au taux d'intérêt ou au taux de change), que ces fluctuations soient causées par des facteurs particuliers à cet instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs ayant une incidence sur l'ensemble des instruments financiers semblables négociés sur le marché.

FCM est exposée au risque de prix autre par l'intermédiaire de ses investissements dans des instruments de capitaux propres négociés sur le marché.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne respecte pas ses obligations contractuelles, entraînant une perte financière. La FCM s'expose à un risque de crédit sur ses obligations, prêts à recevoir et autres débiteurs. La FCM évalue continuellement ses obligations, ses prêts à recevoir et autres débiteurs et tient compte des montants irrécouvrables dans la provision pour créances douteuses. À la fin de l'exercice, les débiteurs et les prêts à recevoir ne comportaient aucune provision pour créances douteuses (aucune provision en 2024).

17. Financial instruments (continued)

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that FCM will not be able to meet all cash flow obligations as they come due. FCM mitigates this risk by monitoring cash activities and expected outflows through extensive budgeting and cash flow analysis. FCM and GMF have the following financial liabilities as at March 31, 2025:

17. Instruments financiers (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque que la FCM éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements. La FCM atténue ce risque en surveillant ses flux de trésorerie et les sorties de fonds prévues par l'établissement d'un budget et une analyse approfondie des flux de trésorerie. Au 31 mars 2025, les principaux passifs financiers de la FCM et du FMV étaient les suivants :

	2025 **$**	2024 $	
Current liabilities			À court terme
Loan payable	**2,333,000**	2,404,200	Emprunt
Accounts payable and accrued liabilities	**7,225,300**	18,227,600	Créditeurs et dépenses à payer
Grants payable	**272,273,400**	190,125,100	Subventions à payer
	281,831,700	210,756,900	

Net book value and fair market value of the current liabilities is similar. Management cannot reasonably estimate the amount of grants payable that will be disbursed in future years; as such, the total balance is reported as current.

La valeur nette comptable et la juste valeur des passifs à court terme est similaire. La direction ne peut déterminer raisonnablement le montant de subventions à payer qui sera décaissé au cours du prochain exercice; ainsi, le solde total est présenté à court terme.

18. Financial instruments (continued)

Concentration risk

Concentration risk exists when a significant proportion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, political or other conditions. The relative proportions of the types of investments in the portfolio are as follows:

18. Instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Le risque de concentration existe lorsqu'une part importante du portefeuille est investie dans des titres ayant des caractéristiques semblables ou qui sont soumis à des conditions similaires d'ordre économique, politique ou autre. Les proportions relatives des types de placements du portefeuille sont les suivantes :

	2025		2024		
	$	**%**	$	%	
Fixed income					Titres à revenu fixe
Supranational	**—**	**0%**	3,888,000	0%	Supranationaux
Government of Canada	**733,672,400**	**53%**	9,350,300	1%	Gouvernement du Canada
Provinces of Canada	**88,275,600**	**6%**	116,983,100	10%	Provinces du Canada
Corporate	**188,991,200**	**14%**	586,690,100	52%	Sociétés
Municipal	**3,733,700**	**0%**	19,022,400	2%	Fonds communs à revenu fixe
	1,014,672,900	**73%**	735,933,900	65%	
Equities – pooled funds (fair value)					Actions – fonds communs (juste valeur)
Canadian	**279,117,600**	**20%**	300,796,500	27%	Canadiennes
Private Equity – pooled funds (fair value)					Actions privées – fonds communs (juste valeur)
Canadian	**16,518,000**	**1%**	27,938,000	2%	Canadiennes
U.S.	**76,290,800**	**6%**	66,502,800	6%	Américains
	92,808,800	**7%**	94,440,800	8%	
	1,386,599,300	**100%**	1,131,171,200	100%	

19. Changes in non-cash operating working capital

General Fund

19. Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement

Fonds général

	2025	2024	
	$	$	
Receivables	**(107,900)**	133,000	Débiteurs
Project contributions receivable	**174,500**	38,500	Apports au titre des projets à recevoir
Program advances	**(67,700)**	342,600	Avances pour les programmes
Interfund receivable	**114,400**	(114,400)	Débiteurs interfonds
Prepaid expenses	**67,500**	(124,200)	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	**(11,668,200)**	12,865,700	Créditeurs et dépenses à payer
Deferred membership dues	**881,500**	1,318,900	Cotisations des membres reportées
Deferred lease inducement	**(109,600)**	(109,600)	Avantage incitatif au bail différé
Deferred contributions - other	**110,900**	431,700	Apports reportés - autres
Interfund payable	**1,224,500**	(284,500)	Créditeurs interfonds
Deferred project revenue	**3,335,900**	(7,200,600)	Revenus de projets reportés
	(6,044,200)	7,297,100	

19. Changes in non-cash operating working capital (continued)

19. Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de fonctionnement (suite)

Green Municipal Fund

Fonds municipal vert

	2025 $	2024 $ (Restated) (Redressé) (Note 2)	
Interest receivable	**4,501,100**	(223,100)	Intérêts à recevoir
Receivables	**(93,800)**	(61,200)	Débiteurs
Interfund receivable	**(1,224,500)**	284,500	Débiteurs interfonds
Prepaid expenses	**(28,300)**	(15,700)	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	**662,800**	634,000	Créditeurs et dépenses à payer
Interfund payable	**(114,400)**	114,400	Créditeurs interfonds
Grants payable	**82,148,300**	21,187,400	Subventions à payer
Deferred contribution	**401,355,700**	(13,170,900)	Apports reportés
	487,206,900	8,749,400	

20. Spending limits

For all periods ending in 2029-2030, GMF is subject to a spending cap whereby operating expenses for acting as Trustee of the Fund in managing the Fund Assets shall not for any Fiscal Year exceed $29 million ($29 million in 2024). Additionally, its annual expenses in managing the Fund Assets related to capacity building shall not for any Fiscal Year exceed $9 million ($9 million in 2024). Certain expenses recorded in the statement of operations may be excluded from these caps. The statement of operations is reconciled with the spending cap requirements as follows:

20. Plafond de dépenses

Pour toutes les périodes se terminant en 2029-2030, le FMV est assujetti à un plafond de dépenses selon lequel les dépenses de fonctionnement pour agir en tant que fiduciaire du Fonds dans la gestion des actifs du Fonds ne doivent pas dépasser 29 millions de dollars (29 millions de dollars en 2024) pour un exercice financier. En outre, ses dépenses annuelles de gestion des actifs du Fonds liées au renforcement des capacités ne doivent pas dépasser 9 millions de dollars (9 millions de dollars en 2024) pour un exercice fiscal. Certaines dépenses comptabilisées à l'état des résultats peuvent être exclues de ces plafonds. L'état des résultats est réconcilié avec les exigences de plafonnement des dépenses comme suit :

	Operations spending subject to the limit of $29 million $	Capacity building spending subject to the limit of $9 million $	Total 2025 $	
Expenses as reflected in the statement of operations after exclusions	**33,524,200**	**5,950,100**	**39,474,300**	Dépenses reflétées à l'état des résultats après les éléments exclues
Less:				Moins:
Professional fees exempt from the spending limit	**(4,282,800)**	**—**	**(4,282,800)**	Honoraires professionnels exonéré du plafond des dépenses
Other exempt expenses	**(5,465,500)**	**—**	**(5,465,500)**	Autres dépenses exonérées
Outside contributions used to offset spending	**—**	**(730,900)**	**(730,900)**	Contributions extérieures utilisées pour compenser les dépenses
Spending incurred in relation to the applicable limits	**23,775,900**	**5,219,200**	**28,995,100**	Dépenses engagées par rapport aux plafonds applicables
Maximum allowable spending	**29,000,000**	**9,000,000**	**38,000,000**	Dépenses maximales autorisées

20. Spending limits (continued)

20. Plafond de dépenses (continued)

	Operations spending subject to the limit of $29 million $	Capacity building spending subject to the limit of $9 million $	Total 2024 $	
Expenses as reflected in the statement of operations after exclusions	27,802,200	2,903,200	30,705,400	Dépenses reflétées à l'état des résultats après les éléments exclues
Less:				Moins:
Professional fees exempt from the spending limit	(3,259,700)	—	(3,259,700)	Honoraires professionnels exonérés du plafond des dépenses
Other exempt expenses	(1,181,600)	—	(1,181,600)	Autres dépenses exonérées
Outside contributions used to offset spending	—	(265,400)	(265,400)	Contributions extérieures utilisées pour compenser les dépenses
Spending incurred in relation to the applicable limits	23,360,900	2,637,800	25,998,700	Dépenses engagées par rapport aux plafonds applicables
Maximum allowable spending	29,000,000	9,000,000	38,000,000	Dépenses maximales autorisées

21. Contingencies

During the year, FCM received a notice of assessment following an audit conducted by the Canada Revenue Agency. Management believes that the assessment is entirely defensible and is actively disputing the amount. As a result, FCM has not recorded any liability in the financial statements concerning this matter, as the likelihood of an unfavorable outcome is considered low and does not meet the criteria for recognizing a liability.

21. Passifs éventuels

Au cours de l'année, FCM a reçu un avis de cotisation à la suite d'un audit mené par l'Agence du revenu du Canada. La direction estime que l'évaluation est entièrement défendable et conteste activement le montant. Par conséquent, FCM n'a pas enregistré de passif dans les états financiers concernant cette affaire, car la probabilité d'une issue défavorable est considérée comme faible et ne répond pas aux critères de reconnaissance d'un passif.